SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 25 DE NOVIEMBRE DE 2001 AÑO 12 Nº606

CASH

Buena moneda.
¿Quién será el nuevo Sigaut?
por Alfredo Zaiat

Deseconomías.
Sin Marcos para la reforma
por Julio Nudler

El buen inversor.
Salvavidas de las empresas
por Claudio Zlotnik

Los fondos de inversión extranjeros que planean jaquear al Gobierno

Los buitres

La reprogramación de la deuda diseñada por Domingo Cavallo está siendo duramente atacada por los acreedores extranjeros. Grandes fondos de inversión y expertos en demandas judiciales amenazan con sacar tajada de la torta argentina, acorralando al Gobierno en los estrados judiciales de Nueva York. Quiénes son y qué opinan de la Argentina

Sumacero

teXtual

El pasado jueves 22, el diputado justicialista **Oscar Lamberto** dialogaba en el programa "La mañana de Continental" con el periodista Daniel López. El tema era qué grado de ajuste fiscal estaba dispuesto a tolerar el PJ en el Congreso. Frente a esa pregunta, Lamberto optó por ser gráfico: *"Mire, yo quisiera que llegue el Presupuesto, porque hay toda una técnica bastante conocida. Esperamos que venga Drácula, entonces todo el mundo dice: 'No, Drácula no' y cuando llega, en vez de Drácula es Frankenstein y todo el mundo dice 'menos mal'"*.
Pensar que otrora la consigna era liberación o dependencia.

el Libro

LA ECONOMÍA POSTMENEMISTA
¿Atrapada sin salida?
Naúm Minsburg
Eudeba, segunda edición corregida y actualizada.



La presente obra plantea la continuidad en el actual período constitucional del "modelo menemista-cavallista", un modelo que no es más que "la copia fiel de las directrices del FMI y del Banco Mundial" que se traduce, según define el autor, en un proceso de "globalización de la miseria". Minsburg intenta explicar los efectos en la economía argentina de la interrelación de la transnacionalización de la cultura, el libre mercado, el rol del Estado, el papel de los organismos financieros internacionales, el ataque especulativo de "los mercados", el Mercosur y la política del déficit cero.

PublicacioneS

A raíz de lo sucedido el 11 de setiembre y del cambio abrupto en las reglas de juego internacionales, **Archivo del Presente**, la revista de actualidad internacional que edita la Fundación Foro del Sur, convocó a una reunión de reflexión y debate a un grupo de prestigiosos especialistas, partícipes habituales de la publicación, como lo son: *Dante Caputo, Emilio Cárdenas, Angel Tello, Félix Peña, Eduardo Roca, Jorge Elías y Aníbal Jozami*, director de la revista. La edición Nº 25, con ese contenido y otros temas, se distribuirá la semana próxima.

¿Cuál es



Los integrantes de los think tank del establishment no pueden salir de su autismo. El más que evidente fracaso del ajuste perpetuo que reclaman sin matices como receta atemporal no los amilana. **Jorge Avila**, del ultraliberal CEMA –espacio que también cobija a Roque Fernández– describía al periodista Marcelo Longobardi –el pasado martes 20 en el programa "Cada mañana", que emite Radio 10– el fracaso estrepitoso del programa de déficit cero. Como el clima se volvía espeso luego de tanta descripción de zozobra, decidió poner un poco de optimismo: *"Hay un futuro económico para la Argentina, me refiero a un plazo de 2, 3, 4 años. La salida económica siempre es la misma, es la que hemos dicho todos, es la reforma del Estado, la dolarización uno por uno, el autofinanciamiento provincial, la incorporación al NAFTA"*. En otras palabras, insistir con una variante de la vacuna que mató al paciente.

Empresas

Dentro de su política de apoyo a los sectores más carenciados de la sociedad, el grupo **Mapfre Aconcagua**, a través de la Fundación Mapfre, llega a la provincia de Chaco, donde este martes se inaugura el Centro Comunitario del Barrio Alianza de la localidad Tres Isletas.

Cursos & Seminarios

I. Attac Argentina, agrupación que tiene por objetivo central la aplicación de un impuesto a las transacciones financieras internacionales, organiza una charla abierta sobre la consulta popular que se realizará los próximos 13, 14 y 15 de diciembre para la implementación de un Seguro de Empleo y Formación. La cita es este lunes 26 a las 19 horas en Maipú 66, subsuelo.
II. El viernes 30 de noviembre a las 19.00 horas, se realizará la reunión informativa del ciclo 2002/2003 de la **Maestría en Economía de la UBA**, en Córdoba 2122, 1º Piso, Salón de Usos Múltiples. Informes: 4374-4448, interno 6524 y www.econ.uba.ar/maesecon.html.

Los buitres

"Cuando un Estado se ve en la necesidad de declararse en quiebra, lo mismo que cuando un individuo se ve en tal necesidad, entonces una quiebra limpia, abierta y confesada es la medida que a la vez menos deshonra al deudor y menos perjudica al acreedor."

Adam Smith
La Riqueza de las Naciones, 1776.

POR MAXIMILIANO MONTENEGRO

Los buitres están sobrevolando en círculos. La estrategia de restructuración de la deuda que encaró Domingo Cavallo está causando revuelo entre los acreedores extranjeros, que se están preparando para caer sobre los restos de la administración De la Rúa. Por un lado, están los grandes fondos de inversión internacionales, que se consideran discriminados por el gobierno argentino y, peor aún, temen que si son perjudicados en un canje de deuda sin garantías, el ejemplo cunda entre otros gobiernos de la región. Dichos fondos quieren sentarse a negociar con el gobierno argentino, dejando de lado a los habituales interlocutores del Ministerio de Economía: los grandes bancos de inversión que, como intermediarios, cobran jugosas comisiones. Hace rato que tienen apuntados los misiles hacia Buenos Aires y anticipan desde "un proceso lento y desordenado para la resolución de la crisis argentina" hasta el "riesgo creciente de devaluación" si no se los tiene en cuenta. Por otro lado, están los llamados "fondos buitre", propiamente dichos, sin eufemismos. Son pequeñas compañías de financistas y abogados dedicados a hacer negocios con la cesación de pagos de un país: compran los títulos a precios de remate y luego reclaman judicialmente al Estado, ante las cortes de Nueva York, por el pago de su valor nominal, tal como figura en los contratos. Si algunos de los primeros se plegaran a los segundos, podrían llegar hasta embargar las cuentas del Gobierno en el exterior y la restructuración de la deuda se hundiría.

Hace dos meses, durante un seminario en la Universidad Di Tella, Guillermo Mondino, jefe de asesores de Economía, pintó así el supuesto escenario en que Argentina decidiera una reprogramación unilateral de su deuda: "Los abogados de Wall Street se harían un festín. Yo conozco uno que siempre anda vestido de negro, muy moderno, de Elliot Associates, que se dedica a ganarles juicios a los Estados que entran en default. Así, hizo fortuna con Perú y Ecuador... Si dejáramos de pagar un solo vencimiento, en cuatro meses tenemos una lluvia se sentencias contrarias en las cortes de Nueva York. Y automáticamente pasaríamos a deber –por las cláusulas de cesación de pagos cruzada (cuando se deja de pagar un bono es como si se dejaran de pagar todos) y aceleración (se acumulan en el presente todas las cuotas de capital e interés del bono hasta su vencimiento)– no 130.000 millones de dólares sino 250.000 o 300.000 millones".

> **Lluvia:** "Si dejáramos de pagar un solo vencimiento, en cuatro meses tenemos una lluvia de sentencias contrarias en las cortes de Nueva York", dijo Mondino hace 2 meses.

El escenario escatológico imaginado por Mondino para el caso de que Argentina cayera en default no puede ser considerado más que una exageración, en su afán por convencer a los acreedores de que Argentina seguiría cumpliendo con ellos al pie de la letra. Aun en los casos más conflictivos de reprogramación de deuda, como lo fue Ecuador en el '99, la salida fue siempre menos desastrosa que la predicada hasta el hartazgo por los gurúes de la city. Si no fuera así, entonces Argentina enfrentaría gravísimos problemas en los próximos meses, porque muchos de los más grandes acreedores externos están convencidos de que el Gobierno avanza a paso firme hacia un default sin llamarlo por su nombre.

Sea como fuere, tal vez, parte de la pesadilla soñada por el jefe de asesores de Cavallo se haga realidad, a menos que Economía encuentre cómo calmar a los grandes fondos de inversión que amenazan con declarar la guerra al Gobierno y a los "fondos buitre", que ya están posicionándose para sacar provecho de la mishiadura argentina. El héroe de la historia de Mondino se llama Jay Newman y es uno de los socios de Elliot Associates, una firma que se hizo famosa en el mundillo de Wall Street por haber haberle ganado un juicio en los estratos de Nueva York al gobierno de Perú, cuando en 1996 intentó reprogramar los vencimientos de un bono. Así, Elliot, que había comprado esos bonos por 11 millones de pesos, la mitad de su valor nominal, terminó obteniendo una ganancia neta de 58 millones, pero –más importante aún– puso en jaque todo el proceso (ver aparte). El caso Elliot, que en agosto pasado fue tema de análisis en el Directorio del Fondo Monetario, alertado de la inminencia de la reprogramación argentina, despertó desde entonces el apetito de los especuladores apenas huelen a los países al borde del default.

"Elliot puede haber comprado (papeles de la deuda argentina) en los últimos días. Pero tal vez los 'fondos buitre' traten de comprar todavía más barato. Es posible que estén esperando más kilombo y que los precios caigan mucho más. Comprar al 30 o 40 por ciento (del valor nominal del bono) todavía tiene su riesgo", comentó un colaborador de Cavallo a **Cash**. El negocio no tiene secretos: comprar a 30, o bastante menos, y cobrar en un trámite sumario en las cortes de Nueva York a 100, más los intereses

MOHAMED EL-ERIAN
director gerente de PIMCO y ex funcionario del FMI

"Será desordenado"

■ "Argentina está presentando un default de facto (y posiblemente pronto sea de jure)."
■ "El comité de tenedores de bonos de Argentina se formó bastante antes de cualquier anuncio formal de default. Se le enviaron al Gobierno cartas advirtiendo en contra de una propuesta de reestructuración unilateral a la Ecuador."
■ "Esperamos una resolución lenta y desordenada de la crisis argentina. Anticipamos que, por primera vez, el sector privado será capaz de presionar más efectivamente para tener una palabra en el diseño de las propuestas sobre la deuda."
■ "Si usted piensa que los precios de los bonos (argentinos) están bajos (a 35 centavos de dólar), muy probablemente los pueda ver a precios más bajos en el futuro a medida que la crisis se vaya desarrollado de manera completa."
■ "¿Puede Argentina esperar lo que dice el coro de la ópera Evita: saldrás de ésta, como siempre lo haces? No hay duda de que el Gobierno ha estado esforzándose... Pero Argentina está en el punto en que las políticas comunes están agotadas. Más aún, la reestructuración de la deuda encarada trae más desventajas que beneficios. Esta estrategia contribuyó a una caída más pronunciada del precio de los bonos y a erosionar las reservas internacionales y los depósitos privados." C

ALICE ELLIOT
titular de Elliot Associates

"La gente hace la diferencia"



Según Alice Elliot, fundadora y CEO del Elliot Group, una firma que se dedica a la gestión y asesoría de negocios, el espíritu de la compañía es reconocido por el lema: "la gente hace la diferencia". En 1996, Elliot Associates, la rama financiera y legal de Elliot Group, compró por 11 millones de dólares bonos de la deuda peruana en el mercado secundario, cuando sus precios ya mostraban la intención del gobierno de reprogramar los pagos. Una vez que Perú anunció la reestructuración de la deuda, Elliot demandó al Estado peruano, reclamando el valor completo de la deuda, más los intereses capitalizado. Ganó en segunda instancia en las cortes de Nueva York y embolsó una ganancia neta de 58 millones. Durante el proceso, llegó a poner en jaque al gobierno peruano, al inhibirlo de pagar a otros acreedores, embargar sus cuentas en el exterior, y forzarlo a incumplir otros vencimientos. Paul Singer, Jay Newman y Michael Straus, socios de la compañía, son identificados por la asociación Jubileo 2000 -que brega por una condonación de la deuda de los países más pobres– como los responsables de alentar litigios de fondos buitres contra Estados al borde la quiebra. Este mismo equipo llevó a cabo demandas similares contra países tales como Panamá, Ecuador, Polonia, Costa de Marfil, Turkmenistán y el Congo. El caso de Elliot figura hasta en un documento del FMI, tratado en agosto pasado en el directorio del organismo, sobre los costos de reprogramar las deudas públicas. C

acumulados hasta el vencimiento.

Sin embargo, no es este grupo, conformado por pequeños fondos ligados a abogados, el que más preocupa hoy en Economía, sino los grandes fondos de inversión. Desde octubre del año pasado estos fondos se nuclearon en un club de acreedores de países emergentes (Emerging Markets Creditors Association) y desde hace unos días formaron un comité de acreedores de Argentina. Por ejemplo, uno de estos fondos es PIMCO, dirigido por Mohamed El-Erian, un ex funcionario del Fondo Monetario, que administra 235.000 mil millones de dólares. La opinión de este ejecutivo sobre la suerte del canje de deuda es lapidaria (ver aparte).

"Hace tiempo que Mohamed habla mal de Argentina. Debe tener una posición de venta corta en Argentina (*short*) y está esperando el momento de mínimo valor de los bonos", dicen en Economía. Traducido: vendió papeles que no tenía a un precio y ahora juega a que los títulos caigan lo más posible para reponerlos y hacerse la diferencia. Pero PIMCO no es el único que dispara contra el Gobierno (ver aparte).

Su primer objetivo es sentarse a la mesa de negociación con el Gobierno y exigen que ésta no se cierre a los bancos de inversión, como JP Morgan, Goldman Sachs, Merrill Lynch y Lehmann Brothers, entre otros, que actúan como intermediarios y se quedan con las comisiones –como ocurrió en Ecuador– aunque los verdaderos tenedores de los títulos públicos no cobren nada. En segundo lugar, no quieren que el ejemplo Cavallo prenda en otros países ahogados financieramente.

"Con el canje están tratando de eludir el nombre default. Cavallo quiere aparentar que no está cayendo en default cuando en realidad está defaulteando", explicó a **Cash** Ben Heller, gerente de HBK Investment, un fondo con sede en Dallas miembro del Comité de acreedores. "Si uno ve otros default, el problema es cuando el país no negocia bien. Pero en Pakistán, en Ucrania, en Rusia, no hubo demandas, porque se sentaron a negociar con los acreedores", agregó. Según Heller, al diferenciar entre los acreedores locales (bancos y AFJP) y los extranjeros, el Gobierno está actuando muy agresivamente con los acreedores extranjeros". Dice que, "si Argentina admite que no puede pagar y negocia en buena fe, los acreedores extranjeros hasta están dispuestos a aceptar una quita de capital. Pero si no lo hace, les garantizo que van a tener demandas judiciales", amenaza (ver aparte).

Economía no define la posición frente a estos pesos pesado del mercado. "Es un problema a resolver", dijo un funcionario a este diario. La razón es que entre los colaboradores del ministro hay quienes se inclinan porsubir la apuesta con estos acreedores, que no reconocen como una garantía atractiva la recaudación tributaria. Hay quienes pretenden seguir el ejemplo de Ecuador y cerrar el camino a futuras demandas legales, borrando las cláusulas legales de los contratos originales que más comprometen al Gobierno, como ser la jurisdicción de Nueva York, la de "cesación de pagos cruzada" y la de "aceleración".

Sin embargo, los grandes fondos de inversión ya anticipan esta movida y amenazan con sumarse, en ese caso, a las demandas judiciales que probablemente presenten los "fondos buitre", asesorados por los mejores estudios legales de Nueva York. ▣

BEN HELLER gerente de HBK Investment

"Estamos muy preocupados"

"Estamos muy preocupados por la estrategia de Argentina por dos razones: 1) qué pasará con nuestras inversiones en Argentina y 2) el precedente que esto sienta para otros países emergentes, es muy importante que siente un buen precedente. Para un fondo de inversión es muy difícil de justificar por qué les reducimos el rendimiento a los clientes, yendo al canje, cuando no hay garantías ni nada que lo justifique. Argentina está diferenciando entre distintos tipos de tenedores de bonos, favoreciendo a los tenedores locales. La garantía es útil para los locales, pero no funciona en el exterior. Esto es un muy mal precedente para otros mercados emergentes. Formamos un comité de acreedores para sentarnos con el Gobierno, que tiene que negociar directamente con los tenedores de bonos, no con los bancos de inversión. El megacanje fue un desastre para los acreedores y para el gobierno argentino, pero para los bancos fue una fiesta, porque cobraron comisiones siderales. La crisis se puede resolver de dos formas. Una posibilidad es que nadie vaya al canje, esperamos 3 meses y se llega al default legal. Lo que no se entiende es por qué no declaran hoy el default y se sientan a negociar, que sería lo más provechoso para todos". ▣

■ La reestructuración de la deuda está siendo atacada por los acreedores extranjeros.

■ Grandes fondos de inversión y fondos buitre, especializados en demandar judicialmente a gobiernos al borde de la cesación de pagos, amenazan con acorralar al gobierno.

■ En Economía admiten que "este es un problema a resolver" y preparan una respuesta que puede desatar una guerra en el establishment financiero que apostó a los "mercados emergentes".

■ La brecha entre los que más ganan y los que reciben menores ingresos es la más alta de la historia.



LOS GRANDES FONDOS QUE TIENEN EN LA MIRA A CAVALLO

Aquí están, éstos son

Pacific Investment Management Company (PIMCO): Administra 235.000 millones de dólares en activos financieros. Nació en 1971, manejando un fondo de 12 millones de dólares. Su crecimiento durante la década de los noventa fue exponencial: en 1990, cuando empezó a apostar fuerte fuera de los Estados Unidos, su cartera era de "sólo" 29.000 millones. El director gerente de PIMCO es Mohamed El-Erian, quien se encarga, además, de manejar el equipo de investigación económica del fondo para mercados emergentes. El-Erian trabajó durante 15 años en el Fondo Monetario, coordinando equipos de monitoreo de la política económica de varios países. En el Ministerio de Economía lo conocen bien: "Mohamed vino algunas veces a la Argentina y suele hablar con Daniel (Marx) y Noemí La Greca (la representante financiera del gobierno argentino en Nueva York)", comentan. Y que es probable que sea uno de los especuladores que apuesta contra Argentina a los que tantas veces denunció Cavallo. El lema de este fondo de inversión es: "La misión de PIMCO es enriquecer y preservar los activos de los clientes y proveerles la más alta calidad de servicio en la administración de sus inversiones".

Morgan Stanley Dean Witter Investment Management: Es el fondo de inversión del banco de inversión homónimo, que en 1999 llegó a ser el mayor intermediario en la colocación de deuda de países latinoamericanos en el mercado internacional. "Es un fondo muy importante" en deuda de países emergentes, admiten en el Ministerio de Economía. Hace tiempo que Morgan Stanley está muy pesimista sobre la situación de Argentina y recomendó a sus clientes desprenderse de los títulos de la deuda argentina. El último informe de los analistas del banco es lapidario: "Argentina enfrenta el riesgo de devaluación", asegura. El lema es: "Nuestro objetivo es ser la primera opción de los clientes".

Western Asset Management Company (WAMCO): Administra 93.700 millones de dólares en activos financieros, de los cuales sólo el 2 por ciento están invertidos en "mercados emergentes" de riesgo como es el caso de Argentina. El resto se concentran en préstamos hipotecarios e activos clasificados como "investment grade" por las calificadoras de riesgo internacional. Cuenta con 231 selectos clientes y 284 empleados, en sus oficinas de Pasadena, Londres y Singapur. El lema es: "Nuestra misión... seguir siendo líderes en inversiones diversificadas de renta fija".

> **Lema:** "Nuestra experiencia muestra que a los que ejercitan la paciencia les va mejor que aquellos que lanzan una moneda tratando de predecir lo impredecible".

David L. Babson & Co: Fundado en 1940, administra activos por 60.000 millones de dólares, de los cuales sólo una porción menor son títulos y acciones de países emergentes. Sus oficinas se encuentran en Cambridge y Springfield, Massachusetts. El lema es: "Toda nuestra experiencia muestra que a los inversores que toman una perspectiva de largo plazo y ejercitan la paciencia les va mucho mejor que aquellos que lanzan una moneda tratando de predecir lo impredecible y se suben a cada ola en el mercado de bonos y acciones".

HBK Investment LP: Maneja un capital de 5.500 millones de dólares, de los cuales 1000 millones están "invertidos" en los mercados emergentes. La oficina central se halla en Dallas, Texas, y cuenta con sucursales en Nueva York y Tokio. Ben Heller, directivo del Fondo, se negó a precisar cuánto de este monto está puesto en títulos argentinos.

MFS Investment Management: Administra 150.000 millones de dólares y vende fondos comunes de inversión desde 1924. "Desde hace unos meses, que no tenemos nada de deuda argentina en nuestras carteras", explicó a **Cash**, en diálogo telefónico, el directivo Mark Dow, otro ex funcionario del FMI. Sin embargo, forma parte de EMCA, el club de acreedores de mercados emergentes, y está muy interesado en cómo se resuelva la crisis argentina por el efecto demostración. "Si las cosas van mal en Argentina y otros países aprenden que se puede tratar mal a los acreedores sin problemas, entonces no va a haber gente en el futuro que esté interesada en invertir en este tipo de países", asegura. ▣

México privatizaciones

- El impulso para privatizar los servicios públicos en México resurgió con la llegada de Fox al gobierno.
- Las empresas extranjeras pugnan por un cambio de legislación, que facilite el ingreso privado en esas áreas.
- La experiencia mexicana en materia de privatizaciones es "absolutamente negativa", en sectores como la banca, la aeronáutica y carreteras, según recuerda la diputada Rosario Tapia.
- Las empresas eléctricas y la petrolera Pemex son "de lo poco que nos queda en manos estatales con valor estratégico", señaló la legisladora del Partido Revolucionario Democrático.

Ana D'Angelo



La diputada del PRD, miembro de la Comisión de Energía, participó del Congreso Mundial de Energía en Buenos Aires.

ROSARIO TAPIA, DIPUTADA MEXICANA

Vienen por la energía azteca

Según la legisladora del PRD, el gobierno de Fox es permeable a las presiones externas para privatizar la electricidad y el petróleo.

POR RAUL DELLATORRE

Desde que Vicente Fox asumió la presidencia de México, volvió con fuerza la presión por privatizar las empresas públicas, en particular las del sector energético. Rosario Tapia, diputada nacional del opositor PRD e integrante de la mesa directiva de la Comisión de Energía de la Cámara baja, denunció durante una entrevista con **Cash** los intereses en juego detrás de esos intentos y aseguró que "no hay razones ni argumentos para privatizar; las empresas públicas han cumplido, por mucho, sus objetivos". La legisladora estuvo en Buenos Aires para el Congreso Mundial de Energía y llevó, de regreso a su país, la experiencia argentina en materia de privatizaciones como un argumento más para oponerse.

Cuál es el modelo de privatizaciones que se pretende imponer en México?

–No hay una iniciativa formal, porque tendría que conseguir los dos tercios de votos en el Congreso para una reforma constitucional. Lo que se está haciendo es habilitar la participación ilimitada del capital privado, evolucionando desde la electricidad a la actividad petrolera. Pero es un esquema que todavía no genera atractivos, no hay requerimientos privados para algunas áreas que se han habilitado. Por lo tanto, hay una presión de empresas extranjeras para que el gobierno de Fox vaya más a fondo con las privatizaciones.

¿Presión de quién, por ejemplo?

–Hay mucho interés de Estados Unidos en el área petrolera, con Esso a la cabeza. También Shell ha demostrado que quiere participar. Canadá está muy atraída por la explotación del gas y también Gaz de France. La ley mexicana permite, hasta ahora, participar en la distribución, donde ya están Gaz de France, Unión Fenosa y Endesa, por ejemplo.

¿La opinión pública aceptaría privatizaciones con la expectativa de que así mejoraría el desempeño de las empresas públicas? Es lo que ocurrió en Argentina a principio de los 90.

–No hay razones para privatizar. Las empresas nacionales han cumplido, por mucho, sus objetivos. Han sido exitosas en su gestión, con alto nivel de productividad. El 95 por ciento del territorio nacional está electrificado. El único argumento que se esgrime es que no tenemos recursos ni inversiones proyectadas para duplicar la generación en diez años, que aseguran que sería necesario para atender la demanda. Pero eso es falso. Están proyectando un crecimiento del 7 por ciento anual, pero nosotros consideramos un incremento máximo de la demanda del 3 por ciento anual. Hasta ahí, los recursos oficiales les dan para hacer las obras.

–¿Cómo fue la experiencia de privatización en otras áreas en México, fuera de la energía?

–Absolutamente negativa. No han servido para aumentar los recursos ni para mejorar los servicios. Más bien, resultaron ser negocios privados de sectores muy vinculados a los gobiernos de turno. Así sucedió con la banca, las carreteras, la aerolínea nacional, la firma azucarera. En casi todos los casos se requirió un oneroso rescate estatal para volver a venderlas. Las industrias energéticas están entre lo poco que nos queda con valor estratégico.

¿Cuál es la situación de Pemex, la petrolera estatal? Las autoridades dicen que, si no se le inyecta capital privado, muere...

–La apertura a la iniciativa privada en petroquímica básica y secundaria fue un fiasco, porque nadie intervino. La inversión privada va toda a explotación del crudo. Esto ha llevado a que el país sea, a la vez, exportador de petróleo pero importador de productos elaborados. A Pemex se la ha llevado a ser una simple fuente de recursos para el fisco. Aporta el 35 por ciento del presupuesto nacional, a partir de una definición de política económica, del anterior y el actual gobierno, de "petrolizar" la economía. Todo el esfuerzo está centrado en la búsqueda de divisas. Si sube el precio del petróleo, la ganancia no va a Pemex sino a Hacienda. Todo ahorro o incremento de exportación va a Hacienda. Lo que hay que cambiar no es la política para la inversión privada, sino esta política fiscal impuesta a Pemex sin proyección a largo plazo.

> **Exitosas:** "No hay razones para privatizar. Las empresas nacionales han cumplido, por mucho, sus objetivos. Han sido exitosas en su gestión."

Qué impresión se llevó del Congreso Mundial de Energía (realizado en Buenos Aires en octubre)?

–Lo sentí como si estuviera en un mercado de trueque. Fue lastimoso ver a muchos países ofreciendo facilidades o grandes oportunidades a la inversión, los marcos jurídicos adecuados, y a los empresarios cabildeando para buscar las mejores ocasiones.

México
privatizaciones

- El impulso para privatizar los servicios públicos en México resurgió con la llegada de Fox al gobierno.
- Las empresas extranjeras pugnan por un cambio de legislación, que facilite el ingreso privado en esas áreas.
- La experiencia mexicana en materia de privatizaciones es "absolutamente negativa", en sectores como la banca, la aeronáutica y carreteras, según recuerda la diputada Rosario Tapia.
- Las empresas eléctricas y la petrolera Pemex son "de lo poco que nos queda en manos estatales con valor estratégico", señaló la legisladora del Partido Revolucionario Democrático.

Ana D'Angelo


La diputada del PRD, miembro de la Comisión de Energía, participó del Congreso Mundial de Energía en Buenos Aires.

ROSARIO TAPIA, DIPUTADA MEXICANA

Vienen por la energía azteca

Según la legisladora del PRD, el gobierno de Fox es permeable a las presiones externas para privatizar la electricidad y el petróleo.

POR RAUL DELLATORRE

Desde que Vicente Fox asumió la presidencia de México, volvió con fuerza la presión por privatizar las empresas públicas, en particular las del sector energético. Rosario Tapia, diputada nacional del opositor PRD e integrante de la mesa directiva de la Comisión de Energía de la Cámara baja, denunció durante una entrevista con **Cash** los intereses en juego detrás de esos intentos y aseguró que "no hay razones ni argumentos para privatizar; las empresas públicas han cumplido, por mucho, sus objetivos". La legisladora estuvo en Buenos Aires para el Congreso Mundial de Energía y llevó, de regreso a su país, la experiencia argentina en materia de privatizaciones como un argumento más para oponerse.

Cuál es el modelo de privatizaciones que se pretende imponer en México?

–No hay una iniciativa formal, porque tendría que conseguir los dos tercios de votos en el Congreso para una reforma constitucional. Lo que se está haciendo es habilitar la participación ilimitada del capital privado, evolucionando desde la electricidad a la actividad petrolera. Pero es un esquema que todavía no genera atractivos, no hay requerimientos privados para algunas áreas que se han habilitado. Por lo tanto, hay una presión de empresas extranjeras para que el gobierno de Fox vaya más a fondo con las privatizaciones.

¿Presión de quién, por ejemplo?

–Hay mucho interés de Estados Unidos en el área petrolera, con Esso a la cabeza. También Shell ha demostrado que quiere participar. Canadá está muy atraída por la explotación del gas y también Gaz de France. La ley mexicana permite, hasta ahora, participar en la distribución, donde ya están Gaz de France, Unión Fenosa y Endesa, por ejemplo.

¿La opinión pública aceptaría privatizaciones con la expectativa de que así mejoraría el desempeño de las empresas públicas? Es lo que ocurrió en Argentina a principio de los 90.

–No hay razones para privatizar. Las empresas nacionales han cumplido, por mucho, sus objetivos. Han sido exitosas en su gestión, con alto nivel de productividad. El 95 por ciento del territorio nacional está electrificado. El único argumento que se esgrime es que no tenemos recursos ni inversiones proyectadas para duplicar la generación en diez años, que aseguran que sería necesario para atender la demanda. Pero eso es falso. Están proyectando un crecimiento del 7 por ciento anual, pero nosotros consideramos un incremento máximo de la demanda del 3 por ciento anual. Hasta ahí, los recursos oficiales dan para hacer las obras.

–¿Cómo fue la experiencia de privatización en otras áreas en México, fuera de la energía?

–Absolutamente negativa. No han servido para aumentar los recursos ni para mejorar los servicios. Más bien, resultaron ser negocios privados de sectores muy vinculados a los gobiernos de turno. Así sucedió con la banca, las carreteras, la aerolínea nacional, la firma azucarera. En casi todos los casos se requirió un oneroso rescate estatal para volver a venderlas. Las industrias energéticas están entre lo poco que nos queda con valor estratégico.

¿Cuál es la situación de Pemex, la petrolera estatal? Las autoridades dicen que, si no se le inyecta capital privado, muere...

–La apertura a la iniciativa privada en petroquímica básica y secundaria fue un fiasco, porque nadie intervino. La inversión privada va toda a explotación del crudo. Esto ha llevado a que el país sea, a la vez, exportador de petróleo pero importador de productos elaborados. A Pemex se la ha llevado a ser una simple fuente de recursos para el fisco. Aporta el 35 por ciento del presupuesto nacional, a partir de una definición de política económica, del anterior y el actual gobierno, de "petrolizar" la economía. Todo el esfuerzo está centrado en la búsqueda de divisas. Si sube el precio del petróleo, la ganancia no va a Pemex sino a Hacienda. Todo ahorro o incremento de exportación va a Hacienda. Lo que hay que cambiar no es la política para la inversión privada, sino esta política fiscal impuesta a Pemex sin proyección a largo plazo.

> **Exitosas:** "No hay razones para privatizar. Las empresas nacionales han cumplido, por mucho, sus objetivos. Han sido exitosas en su gestión."

Qué impresión se llevó del Congreso Mundial de Energía (realizado en Buenos Aires en octubre)?

–Lo sentí como si estuviera en un mercado de trueque. Fue lastimoso ver a muchos países ofreciendo facilidades o grandes oportunidades a la inversión, los marcos jurídicos adecuados, y a los empresarios cabildeando para buscar las mejores ocasiones.

CRISIS ECONOMICA, DEBILIDAD DEL GOBIERNO Y LA GESTION DE CAVALLO

"Hay desconfianza política"

Enrolado dentro de la corriente liberal en la UIA, Alberto Alvarez Gaiani sostiene que la crisis política es enorme, lo que agrava los problemas de la economía. Reclama que no haya suba de impuestos.

Reportaje
industria

- "Creo que en algún momento se va a plantear una renegociación de las tarifas de las privatizadas."
- "Tenemos que incrementar nuestras exportaciones y el consumo interno."
- "Respaldé siempre el Mercosur, aunque no en estas condiciones. Así es totalmente inviable."
- "Crear un nuevo impuesto o subir la alícuota es la barbaridad más grande que podemos cometer."
- "Hay dos Cavallo. El de Menem, el de la Convertibilidad, que era muy técnico y profesional."
- "El Cavallo posterior se volcó a la política."
- "Es muy difícil conjugar los roles de técnico y político."

Sandra Cartasso


Alberto Alvarez Gaiani, titular de la Copal: "Para reducir tarifas habría que celebrar un acuerdo de partes".

POR CLEDIS CANDELARESI

Alberto Alvarez Gaiani quedó esta semana en una situación incómoda. El titular de la Coordinadora de Productores de la Alimentación (Copal) y miembro del comité directivo de la Unión Industrial Argentina firmó junto a banqueros, privatizadas y comerciantes la solicitada en la que exigieron al Gobierno un drástico ajuste para superar la crisis económica. En la intimidad de la UIA aquella rúbrica le valió una reprimenda de otros dirigentes fabriles.

¿Está arrepentido de haber firmado esa solicitada?

–En lo más mínimo. La Copal se maneja con su comité ejecutivo, así que no fue una decisión personal.

¿No cree que en aquel texto hubo una omisión al no incluir ninguna demanda para estimular la producción?

–No fue el ideal de solicitada. En particular si se atiende al interés de las cuarenta y cuatro cámaras que hay en la Copal. Es muy difícil compatibilizar las ideas. Pero hubo algunas cosas que Copal propuso, como la reducción de tasas de interés, que quedaron consignadas en forma explícita.

¿Coincide con la propuesta de UIA de que para generar un shock de demanda es necesaria una baja en las tarifas de servicios públicos?

–Creo que en algún momento se va a plantear una renegociación.

¿Sobre qué bases y sin que se acuse al Gobierno de vulnerar la seguridad jurídica?

–Por eso yo hablo de renegociación y no de forzar una baja por decreto. Para reducir tarifas habría que celebrar un acuerdo de partes.

¿Entonces habría que hablar de varias etapas de renegociación: primero la deuda con títulos, después las privatizaciones...?

–Yo creo que hay que analizar y rever muchas cosas para que el país se ponga en marcha. Acá tenemos que incrementar nuestras exportaciones y el consumo interno. El de la alimentación es el sector que tiene mayor capacidad de respuesta a un aumento de las exportaciones. Sin embargo, enfrentamos grandes problemas por la cantidad de subsidios de la Unión Europea, Estados Unidos y Asia. Entre los tres bloques invierten 360 mil millones de dólares anuales en subvenciones. La Copal siempre estuvo por la libertad de mercado y la apertura económica, pero esa es una calle que debe ser de ida y vuelta. Nosotros sufrimos un montón de trabas de esos bloques y, sin embargo, nos abrimos totalmente a sus productos.

¿Sería un error negociar el ingreso al Alca por fuera del Mercosur?

–La Copal respaldó siempre el Mercosur, aunque no en estas condiciones. Así es totalmente inviable.

¿Qué debe hacer el Gobierno para tornar viable el Mercosur?

–El no haber tenido en cuenta de entrada las paridades cambiarias fue un error de Argentina, que ahora debe buscar las herramientas para compensarlo. Debe haber unidad de criterios entre Economía y Cancillería. Si vamos a negociar con diferencia mostramos una debilidad muy grande.

¿Qué pasaría si Brasil persiste en su negativa a que se instrumente un régimen de salvaguardas para compensar las diferencias cambiarias?

–Creo que Brasil dio una nota muy importante con el cambio de embajador. Lo primero que hizo Botafogo Gonçalvez fue admitir que los desequilibrios del Mercosur se producen a raíz de la devaluación brasileña.

¿Cree que la crisis de Argentina es más política que económica?

–No dejo de ignorar los problemas económicos. Pero creo que hay una desconfiaza política enorme, que agrava los problemas de la economía.

¿Qué genera esa desconfianza?

> **Diferencia:** "Debe haber unidad de criterios entre Economía y Cancillería con el Mercosur. Si se negocia con diferencia mostramos una debilidad muy grande."

–Los compromisos que asumió el Estado y que se han incumplido quitan credibilidad.

En la Conferencia de UIA, Darío Alessandro recordó que cuando el riesgo país estaba a 400 puntos básicos, los bancos también prestaban al 40 por ciento anual.

–El sector financiero quedó en manos extranjeras. Y la banca extranjera, mientras tuvo posibilidad de prestarle al gobierno a altas tasas, lo hizo. Así, era imposible que le dieran crédito barato a las pymes.

¿Y cómo puede corregirse?

–No se puede corregir por decreto. Creo que las tiene que ir corrigiendo el mercado y también la buena voluntad del sector financiero.

¿El proyecto de un impuesto extraordinario de Ganancias con una tasa del 10 por ciento es una herramienta válida para atacar la crisis fiscal?

–No. Por el contrario, volvemos a poner en juego la seguridad jurídica. Crear un nuevo impuesto o subir la alícuota es la barbaridad más grande que podemos cometer. Esos cambios nos hacen poco creíbles ante el inversor extranjero.

¿Domingo Cavallo pulverizó su capital político al volver a manejar el Ministerio de Economía?

–Yo creo que hay dos Cavallo. El de (Carlos) Menem, el de la Convertibilidad, que era muy técnico y profesional. El Cavallo posterior se volcó a la política, con algunos éxitos en cierto momento y fracasos en otros. Y es muy difícil conjugar los roles de técnico y político.

CRUZANDO LA GENERAL PAZ

COOPERATIVA DE VIVIENDA QUILMES

El sueño de la casa propia

POR FERNANDO KRAKOWIAK

La Cooperativa de Vivienda Quilmes surgió por iniciativa de un grupo de vecinos que decidió organizarse para construir sus propias casas. Cuando se juntaron, no tenían dinero ni siquiera para comprar un terreno. Comenzaron a hacer peñas para reunir fondos y en 1985 compraron una hectárea en la localidad de Ezpeleta. Eran 180 familias, pero la tierra sólo alcanzaba para construir 60 viviendas. Fue entonces cuando implementaron un novedoso sistema de adjudicación que valoriza el trabajo por sobre el dinero. "La licitación no nos convencía porque primero iba a tener la casa el que tuviera más plata; el sorteo tampoco porque nunca tuvimos suerte. Por eso se nos ocurrió hacer un ranking donde se sumara puntos por hora trabajada", contó a **Cash** Carlos Benítez, presidente de la Cooperativa.

Para obtener la vivienda, todos deben pagar una cuota de 40 pesos y trabajar como mínimo 80 horas por mes. El pago de la cuota otorga 50 puntos y la hora trabajada dos puntos más. La diferencia la hacen aquellas familias que deciden trabajar más de 80 horas para poder escalar en el ranking y acceder antes a la vivienda. Nadie sabe qué casa le va a tocar hasta que finalizan las obras. Por lo tanto, los vecinos ponen el mismo esfuerzo para la construcción de todos los módulos habitacionales.

Los 300 socios de la cooperativa construyeron las 220 casas que hoy conforman el barrio. Asfaltaron las calles, instalaron el alumbrado público y las redes de agua y gas, hicieron las cloacas y abrieron una biblioteca, una guardería, un comedor infantil y una huerta. Oscar Farías se sumó a la cooperativa en 1994 y cinco años después se le adjudicó la vivienda. "Para mí fue muy importante haber hecho mi casa, porque con mi señora estábamos viviendo de prestado en lo de unos parientes", señaló a **Cash**.

Las familias que se integran a la cooperativa provienen fundamentalmente de villas y barrios carenciados. Luis Castro vive en el asentamiento San Sebastián de Bernal y desde hace cuatro meses participa en la cooperativa. "Me sumé porque tengo la expectativa de tener mi propia casa dentro de tres años", afirmó. Actualmente, faltan terminar 17 viviendas y se están por comenzar a construir otras 50 en un terreno lindante. Todos los emprendimientos se financiaron con el aporte económico y el trabajo de los vecinos. Sin embargo, recientemente el Instituto Nacional de Asociativismo y Economía Social les prometió un crédito de 20 mil pesos que permitirá acelerar las obras.

CRISIS ECONOMICA, DEBILIDAD DEL GOBIERNO Y LA GESTION DE CAVALLO

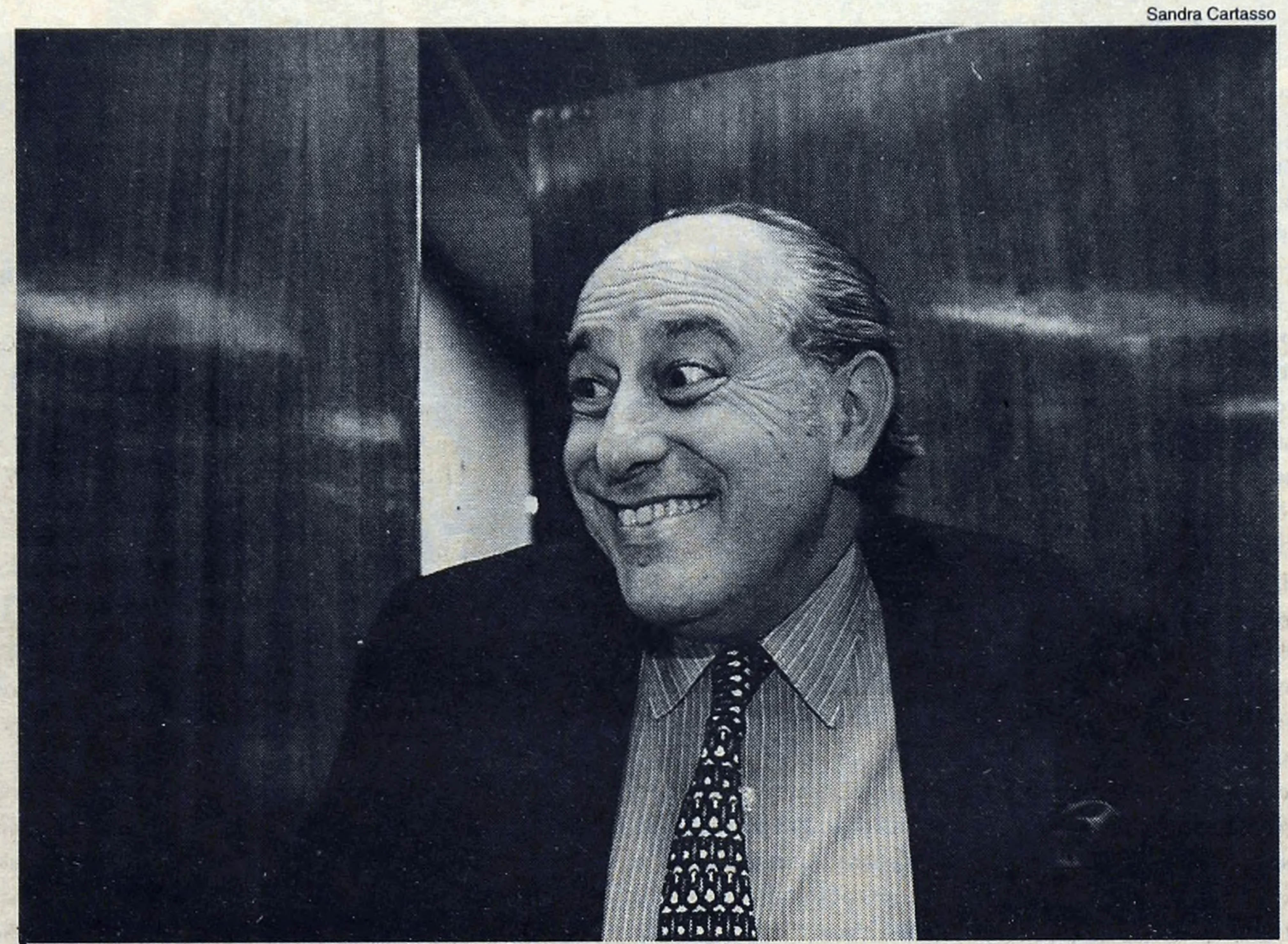
"Hay desconfianza política"

Reportaje
industria

POR CLEDIS CANDELARESI

Enrolado dentro de la corriente liberal en la UIA, Alberto Alvarez Gaiani sostiene que la crisis política es enorme, lo que agrava los problemas de la economía. Reclama que no haya suba de impuestos.

Sandra Cartasso



Alberto Alvarez Gaiani, titular de la Copal: "Para reducir tarifas habría que celebrar un acuerdo de partes".

Alberto Alvarez Gaiani quedó esta semana en una situación incómoda. El titular de la Coordinadora de Productores de la Alimentación (Copal) y miembro del comité directivo de la Unión Industrial Argentina firmó junto a banqueros, privatizadas y comerciantes la solicitada en la que exigieron al Gobierno un drástico ajuste para superar la crisis económica. En la intimidad de la UIA aquella rúbrica le valió una reprimenda de otros dirigentes fabriles.

¿Está arrepentido de haber firmado esa solicitada?

–En lo más mínimo. La Copal se maneja con su comité ejecutivo, así que no fue una decisión personal.

¿No cree que en aquel texto hubo una omisión al no incluir ninguna demanda para estimular la producción?

–No fue el ideal de solicitada. En particular si se atiende al interés de las cuarenta y cuatro cámaras que hay en la Copal. Es muy difícil compatibilizar las ideas. Pero hubo algunas cosas que Copal propuso, como la reducción de tasas de interés, que quedaron consignadas en forma explícita.

¿Coincide con la propuesta de UIA de que para generar un shock de demanda es necesaria una baja en las tarifas de servicios públicos?

–Creo que en algún momento se va a plantear una renegociación.

¿Sobre qué bases y sin que se acuse al Gobierno de vulnerar la seguridad jurídica?

–Por eso yo hablo de renegociación y no de forzar una baja por decreto. Para reducir tarifas habría que celebrar un acuerdo de partes.

¿Entonces habría que hablar de varias etapas de renegociación: primero la deuda con títulos, después las privatizaciones...?

–Yo creo que hay que analizar y rever muchas cosas para que el país se ponga en marcha. Acá tenemos que incrementar nuestras exportaciones y el consumo interno. El de la alimentación es el sector que tiene mayor capacidad de respuesta a un aumento de las exportaciones. Sin embargo, enfrentamos grandes problemas por la cantidad de subsidios de la Unión Europea, Estados Unidos y Asia. Entre los tres bloques invierten 360 mil millones de dólares anuales en subvenciones. La Copal siempre estuvo por la libertad de mercado y la apertura económica, pero esa es una calle que debe ser de ida y vuelta. Nosotros sufrimos un montón de trabas de esos bloques y, sin embargo, nos abrimos totalmente a sus productos.

¿Sería un error negociar el ingreso al Alca por fuera del Mercosur?

–La Copal respaldó siempre el Mercosur, aunque no en estas condiciones. Así es totalmente inviable.

¿Qué debe hacer el Gobierno para tornar viable el Mercosur?

–El no haber tenido en cuenta de entrada las paridades cambiarias fue un error de Argentina, que ahora debe buscar las herramientas para compensarlo. Debe haber unidad de criterios entre Economía y Cancillería. Si vamos a negociar con diferencia mostramos una debilidad muy grande.

¿Qué pasaría si Brasil persiste en su negativa a que se instrumente un régimen de salvaguardas para compensar las diferencias cambiarias?

–Creo que Brasil dio una nota muy importante con el cambio de embajador. Lo primero que hizo Botafogo Gonçalvez fue admitir que los desequilibrios del Mercosur se producen a raíz de la devaluación brasileña.

¿Cree que la crisis de Argentina es más política que económica?

–No dejo de ignorar los problemas económicos. Pero creo que hay una desconfiaza política enorme, que agrava los problemas de la economía.

¿Qué genera esa desconfianza?

> **Diferencia:** "Debe haber unidad de criterios entre Economía y Cancillería con el Mercosur. Si se negocia con diferencia mostramos una debilidad muy grande."

–Los compromisos que asumió el Estado y que se han incumplido quitan credibilidad.

En la Conferencia de UIA, Darío Alessandro recordó que cuando el riesgo país estaba a 400 puntos básicos, los bancos también prestaban al 40 por ciento anual.

–El sector financiero quedó en manos extranjeras. Y la banca extranjera, mientras tuvo posibilidad de prestarle al gobierno a altas tasas, lo hizo. Así, era imposible que le dieran crédito barato a las pymes.

¿Y cómo puede corregirse?

–No se puede corregir por decreto. Creo que las tiene que ir corrigiendo el mercado y también la buena voluntad del sector financiero.

¿El proyecto de un impuesto extraordinario de Ganancias con una tasa del 10 por ciento es una herramienta válida para atacar la crisis fiscal?

–No. Por el contrario, volvemos a poner en juego la seguridad jurídica. Crear un nuevo impuesto o subir la alícuota es la barbaridad más grande que podemos cometer. Esos cambios nos hacen poco creíbles ante el inversor extranjero.

¿Domingo Cavallo pulverizó su capital político al volver a manejar el Ministerio de Economía?

–Yo creo que hay dos Cavallo. El de (Carlos) Menem, el de la Convertibilidad, que era muy técnico y profesional. El Cavallo posterior se volcó a la política, con algunos éxitos en cierto momento y fracasos en otros. Y es muy difícil conjugar los roles de técnico y político. ▣

- "Creo que en algún momento se va a plantear una renegociación de las tarifas de las privatizadas."
- "Tenemos que incrementar nuestras exportaciones y el consumo interno."
- "Respaldé siempre el Mercosur, aunque no en estas condiciones. Así es totalmente inviable."
- "Crear un nuevo impuesto o subir la alícuota es la barbaridad más grande que podemos cometer."
- "Hay dos Cavallo. El de Menem, el de la Convertibilidad, que era muy técnico y profesional."
- "El Cavallo posterior se volcó a la política."
- "Es muy difícil conjugar los roles de técnico y político."

CRUZANDO LA GENERAL PAZ

COOPERATIVA DE VIVIENDA QUILMES

El sueño de la casa propia

POR FERNANDO KRAKOWIAK

La Cooperativa de Vivienda Quilmes surgió por iniciativa de un grupo de vecinos que decidió organizarse para construir sus propias casas. Cuando se juntaron, no tenían dinero ni siquiera para comprar un terreno. Comenzaron a hacer peñas para reunir fondos y en 1985 compraron una hectárea en la localidad de Ezpeleta. Eran 180 familias, pero la tierra sólo alcanzaba para construir 60 viviendas. Fue entonces cuando implementaron un novedoso sistema de adjudicación que valoriza el trabajo por sobre el dinero. "La licitación no nos convencía porque primero iba a tener la casa el que tuviera más plata; el sorteo tampoco porque nunca tuvimos suerte. Por eso se nos ocurrió hacer un ranking donde se sumara puntos por hora trabajada", contó a **Cash** Carlos Benítez, presidente de la Cooperativa.

Para obtener la vivienda, todos deben pagar una cuota de 40 pesos y trabajar como mínimo 80 horas por mes. El pago de la cuota otorga 50 puntos y la hora trabajada dos puntos más. La diferencia la hacen aquellas familias que deciden trabajar más de 80 horas para poder escalar en el ranking y acceder antes a la vivienda. Nadie sabe qué casa le va a tocar hasta que finalizan las obras. Por lo tanto, los vecinos ponen el mismo esfuerzo para la construcción de todos los módulos habitacionales.

Los 300 socios de la cooperativa construyeron las 220 casas que hoy conforman el barrio. Asfaltaron las calles, instalaron el alumbrado público y las redes de agua y gas, hicieron las cloacas y abrieron una biblioteca, una guardería, un comedor infantil y una huerta. Oscar Farías se sumó a la cooperativa en 1994 y cinco años después se le adjudicó la vivienda. "Para mí fue muy importante haber hecho mi casa, porque con mi señora estábamos viviendo de prestado en lo de unos parientes", señaló a **Cash**.

Las familias que se integran a la cooperativa provienen fundamentalmente de villas y barrios carenciados. Luis Castro vive en el asentamiento San Sebastián de Bernal y desde hace cuatro meses participa en la cooperativa. "Me sumé porque tengo la expectativa de tener mi propia casa dentro de tres años", afirmó. Actualmente, faltan terminar 17 viviendas y se están por comenzar a construir otras 50 en un terreno lindante. Todos los emprendimientos se financiaron con el aporte económico y el trabajo de los vecinos. Sin embargo, recientemente el Instituto Nacional de Asociativismo y Economía Social les prometió un crédito de 20 mil pesos que permitirá acelerar las obras. ▣

LOS BANCOS INSTRUMENTAN MECANISMOS DE SALVATAJES

Salvavidas de las empresas

Para cuidar sus balances y evitar contabilizar pérdidas, los bancos están aplicando métodos no tradicionales cuando vencen deudas de las empresas. Tensión en el mercado de Obligaciones Negociables.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

En algunos casos, los bancos deciden refinanciar las deudas a tasas de interés por debajo de las de mercado. En otros, cubren el bache con un aporte de capital. En medio de la crisis, las entidades financieras recurren a diversos salvatajes que en los hechos impiden la quiebra de empresas endeudadas. No lo hacen por bondadosos. Si se diera una ola de quebrantos, tendrían que reflejarlos en sus balances. En un contexto explosivo, de salida de depósitos y de reservas del Banco Central, teniendo por delante un canje de deuda que les restringirá liquidez, el interrogante pasa por saber hasta cuándo el sistema financiero seguirá siendo bombero de las empresas.

Con la cadena de pagos rota, las compañías buscan auxilio en las entidades. Muchas de ellas logran que les refinancien los vencimientos. Otras pasan a integrar la lista de convocatorias de acreedores o directamente quiebran. Entre las medianas y grandes que emitieron Obligaciones Negociables (títulos de deuda) también buscan la mano salvadora de los bancos.

Salvo ejemplos muy puntuales, como el de Fargo, en el mercado de bonos corporativos no hubo default. La dinámica que asumió el mercado de las ON permite un acercamiento al manejo de la crisis por parte de los bancos y las empresas:

■ Ante el cierre del mercado de crédito, algunas casas matrices de empresas extranjeras deciden efectuar aportes de capital para cancelar vencimientos. Por ejemplo, Telefónica de España transfirió a su filial argentina unos 400 millones de dólares.

■ Telecom Internacional, en cambio, no hizo un aporte directo de capital. Pero optó por rebajar las comisiones que la filial argentina le gira en concepto de *know how*.

■ Cuando bancos detentan ON, en el momento del vencimiento las entidades otorgan un préstamo puente a la compañía para cancelar esa obligación. Según el tamaño de la empresa, ese crédito se otorga a una tasa del 10 al 15 por ciento anual, por debajo del costo de mercado, que oscila de 30 al 50 por ciento anual.

■ Hubo compañías que liquidaron activos para cumplir con el vencimiento de deuda.

En el actual contexto, no existen previsiones de nuevas emisiones. Si algunas empresas grandes, como podrían ser SanCor o Cablevisión, decidieran endeudarse, la tasa de interés a la que tendrían que hacer frente rondaría el 58 por ciento anual. Distinto es el caso de las multinacionales que pueden recibir asistencia de sus casas matrices a tasas de interés muy inferiores al rendimiento de los títulos emitidos por el Estado. Un bono de Telefónica que vence el año que viene, por ejemplo, rinde en el mercado el 9,875 por ciento anual. El Bonte 2002, en cambio, muestra un rendimiento del 60 por ciento.

En todo caso, la máxima preocupación de los financistas es qué pasará el año que viene. En 2002 vencen bonos por casi 7000 millones de dólares. Y si la situación no mejora, muy pocos dudan de que habrá un colapso. ■

Sandra Cartasso



En un mercado con el crédito cerrado, el sistema busca salidas alternativas para evitar quiebras.

■ Con una inversión de 20 millones de dólares, **Cervecería Quilmes** inauguró un centro de distribución y el nuevo edificio corporativo de Embotelladora Buenos Aires (Baesa), en el barrio de Pompeya. El centro de distribución permitirá la operación de unos 380 camiones por día, que transportarán mercadería a 25.000 puntos de venta.

■ El **Banco Credicoop** obtuvo una ganancia de 15,7 millones de pesos en su último ejercicio anual. La liquidez de la entidad financiera, del 48,4 por ciento sobre los depósitos, es la más importante del sistema. El banco posee 224 sucursales en todo el país.

■ **Laboratorios Roemmers** fue distinguido con el Premio Invertir por la construcción de su nueva planta de elaboración de especialidades farmacéuticas sólidas no antibióticas. Es la tercera vez que Roemmers recibe este premio que se otorga anualmente a las empresas que concretan inversiones.

■ **Movicom** beneficiará con descuentos de entre 15 y 50 por ciento a los clientes que carguen minutos de comunicaciones a través de las tarjetas de débito NovaCash. Para cargar minutos se debe llamar al *444. Los plásticos pueden adquirirse en las redes Musimundo, Dexter y Grimoldi.

■ **Repsol YPF** recibió el Premio Invertir 2001 por un proyecto de hidrocarburos realizado en la provincia de Neuquén, con un desembolso de 2150 millones de dólares entre 1998 y 2000.

■ **Allied Domecq** invirtió 500 mil dólares para lanzar "Tía María Cream", que será producido en la planta de Allied Domecq en Bella Vista y que se exportará al Mercosur.

■ Las **Bodegas San Huberto** prevén cerrar el 2001 con exportaciones por un millón de dólares para todo el año. Los principales destinos fueron Estados Unidos, Alemania, Canadá, Dinamarca y Japón.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)	
NOVIEMBRE 2000	-0.5
DICIEMBRE	-0.1
ENERO 2001	0.1
FEBRERO	-0.2
MARZO	0.2
ABRIL	0.7
MAYO	0.1
JUNIO	-0.7
JULIO	-0.3
AGOSTO	-0.4
SEPTIEMBRE	-0.1
OCTUBRE	-0.4
ULTIMOS 12 MESES:	**-1,7**

Fuente: INdEC

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 16/11	Viernes 23/11	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0.175	0.160	-8.6	-13.0	-81.2
SIDERAR	0.810	0.770	-4.9	-1.3	-68.8
SIDERCA	1.150	1.160	0.9	0.9	-38.9
BANCO FRANCES	2.550	2.530	-0.8	-11.9	-61.6
GRUPO GALICIA	0.495	0.475	-4.0	-14.0	-70.0
INDUPA	0.191	0.180	-5.8	-9.1	-61.3
IRSA	0.670	0.620	-7.5	-17.3	-62.9
MOLINOS	1.140	1.130	-0.9	8.7	-32.7
PEREZ COMPANC	1.050	1.030	-1.9	-3.8	-31.8
RENAULT	0.185	0.172	-7.0	-33.3	-64.9
TELECOM	1.370	1.300	-5.1	4.0	-54.9
TGS	0.950	0.880	-7.4	-0.6	-31.9
TELEFONICA	14.000	13.500	-3.6	14.4	-12.5
INDICE MERVAL	219.600	213.230	-2.9	-5.1	-48.8
INDICE GENERAL	9.574.000	9.459.460	-1.2	2.7	4.6

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 16/11	Viernes 23/11	Semanal	Mensual	Anual
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2008	38.000	39.200	3.2	-21.6	0.0
SERIE 2018	45.500	32.750	-28.0	-34.5	0.0
SERIE 2031	40.000	40.000	0.0	-23.8	0.0
SERIE 2017	43.500	41.650	-4.3	-21.3	-49.3
SERIE 2027	39.000	38.000	-2.6	-5.7	-47.7
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	58.375	63.000	7.9	5.9	-17.1
PAR	57.000	55.000	-3.5	-12.4	-20.3
FRB	45.500	48.000	5.5	-29.2	-47.1

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RIESGO PAIS

VIERNES 16/11	VIERNES 23/11	VARIACION
–en puntos–		
2760	2961	201

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS

VIERNES 23/11					
Plazo fijo 30 días		Plazo fijo 60 días		Caja de ahorro	
$	U$S	$	U$S	$	U$S
41.30%	14.60%	34.40%	12.90%	8.20%	7.10%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 14/11 (en millones)		SALDOS AL 21/11 (en millones)	
	$	U$S	$	U$S
CUENTA CORRIENTE	7,535	1,019	7,934	1,088
CAJA DE AHORRO	4,993	6,630	4,866	6,990
PLAZO FIJO	7,996	39,217	7,841	38,584
TOTAL $ + U$S	**67.390**		**67.303**	

Fuente: BCRA

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACIÓN SEMANAL (en %)	VARIACIÓN ANUAL (en %)
INDICE	PUNTOS	SEMANAL	ANUAL
MERVAL (ARGENTINA)	213	-2.9	-48.8
BOVESPA (BRASIL)	13.424	5.2	-31.1
DOW JONES (EEUU)	9.960	0.9	-7.7
NASDAQ (EEUU)	1.903	0.2	-23.0
IPC (MEXICO)	5.725	0.6	6.6
FTSE 100 (LONDRES)	5.293	-1.1	-19.8
CAC 40 (PARIS)	4.574	-1.0	-27.1
IBEX (MADRID)	840	-0.5	-9.9
DAX (FRANCFORT)	5.151	1.0	-24.4
NIKKEI (TOKIO)	10.697	-0.7	-28.6

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

NICOLAS CARUSSO

analista del Scotiabank Quilmes

Crisis.

Todos los países que se vieron obligados a reestructurar su deuda atravesaron largos períodos sin acceso al financiamiento internacional. Los procesos para retornar al mercado crediticio pueden demorar años. Ni Rusia ni Ecuador, dos países que cayeron en default en los últimos años, han podido colocar títulos en el mercado internacional. A su vez, la inversión directa extranjera se mantiene en niveles mínimos. Este es el contexto que le espera a la Argentina. En este sentido, el actual momento es parecido al de los inicios de la convertibilidad: hace una década también tuvo que pasar mucho tiempo hasta que se recuperó la confianza de los inversores.

Perspectivas.

Una vez que pase el canje de la deuda, la recuperación de la economía será lenta y gradual. Aunque también es cierto que la crisis no está cerrada y se desconoce el momento en que se tocará fondo. Estamos en un momento muy delicado y hay quienes sostienen que debe aplicarse una fuerte quita de la deuda para asegurar la futura viabilidad económica.

Clave.

El indicador más importante de la crisis son los depósitos. También lo es la cantidad de pesos que está en circulación, ya que da la pauta de la menor actividad económica y de la desconfianza hacia el peso. Creo que si el nivel de depósitos sigue descendiendo, el Gobierno optaría por dolarizar la economía. Si no logra revertir las expectativas y generar un shock de confianza, la huida de depósitos continuará y estaremos a las puertas de un agravamiento de la crisis. Este escenario podría evitarse si, por ejemplo, existe un aporte del Fondo Monetario.

Recomendación.

Los pequeños inversores deben ser prudentes y evitar el pánico. Los bancos son confiables, pero si los ahorristas tienen dudas podrían depositar su dinero en fondos comunes de inversión, los cuales otorgan liquidez inmediata. Hay que descartar las acciones. El mercado es muy pequeño, lo que lo hace muy volátil.

MONEDAS

–Paridad con el dólar–

PESO COMERCIAL	1,0602
PESO FINANCIERO	1,0000
EURO	0,8780
REAL	2,5000

RESERVAS

SALDOS AL 21/11 –EN MILLONES–

	EN U$S
ORO Y DIVISAS	18.065
TITULOS	274
TOTAL RESERVAS BCRA.	18.339
VARIACION SEMANAL	-728

Fuente: BCRA

AFP



Bob Zoellick, secretario de Comercio de Estados Unidos. Impulsó al ALCA contra viento y marea.

EXPERIENCIA DE MEXICO CON EL NAFTA Y LA APERTURA

Lo que puede traer el ALCA

POR RAÚL DELLATORRE

La desindustrialización provocada por la apertura y el Tratado de Libre Comercio es un espejo en el cual se mira Latinoamérica.

El Tratado de Libre Comercio de Norteamérica (Nafta) se firmó en 1994, pero para México no fue más que la continuación de un proceso abierto en 1982", expresó el catedrático del Instituto Tecnológico de Mérida Alfonso Mujía, en el reciente Encuentro Hemisférico contra el ALCA realizado en La Habana, Cuba. Se refería al proceso de apertura comercial que vinculó aún más que antes a la economía mexicana con los capitales estadounidenses, extendiendo a todo el país el fenómeno de "la maquila", propio de los estados fronterizos. Para algunos, un anticipo de lo que puede resultar de la aplicación del ALCA en todo el continente.

La zona de maquila funciona como una suerte de "área franca" en la que las empresas extranjeras pueden instalarse, producir con exenciones impositivas y arancelarias y amplia flexibilización de leyes laborales, con la sola condición de que esa producción no se destine al mercado interno. En la práctica, la norma ha convertido a esas zonas en un paraíso para empresas estadounidenses, que instalan armadurías con mano de obra barata. Casi el sueño neoliberal.

Las cifras ofrecidas por Mujía demuestran que el régimen les ha sido de gran utilidad a las empresas estadounidenses, pero estuvo lejos de haber aportado al desarrollo de la industria mexicana:

■ Las exportaciones mexicanas se multiplicaron entre 1983 y 2000 por 6,5, lo que la llevó a ser la décima economía exportadora del mundo. Pero el contenido nacional (insumos y mano de obra) de dichas exportaciones cayó, entre los mismos períodos, del 85 por ciento a menos del 40 del valor final.

■ En la zona de maquila, el contenido nacional de las exportaciones pasó, entre esos mismos años, de 22,5 a 17 por ciento.

■ Las exportaciones manufactureras producidas fuera del área de maquila pasaron de un contenido nacional del 91,4 por ciento en 1983, al 37 por ciento en 1996. "La industria mexicana se está maquiladorizando", fue la conclusión de Mujía.

■ Se estima que el ahorro de salarios obtenido por las empresas estadounidenses en la maquila, medido por la diferencia con respecto a lo que les hubiera costado la misma mano de obra en Estados Unidos, asciende a 15 mil millones de dólares por año.

■ En tan sólo cinco años, de 1993 a 1998, la productividad en las maquilas se incrementó en un 35,5 por ciento. Los salarios, en cambio, se redujeron en el mismo período un 17,8 por ciento. El costo de la mano de obra, por el efecto combinado de uno y otro, se redujo en un 43 por ciento.

El saldo de esta política también se verifica en la reducción del parque industrial mexicano. La ventaja de instalar armadurías en la zona de maquila provocó un retiro de las automotrices del territorio nacional. De casi 700 empresas de hace dos décadas, hoy no quedan más que 70, comentó Mujía a este diario.

Los mexicanos sostienen que el Nafta no fue más que la ampliación de la política de las maquiladoras y que el ALCA podría convertirse en una extensión de la misma política estadounidense a todo el continente. Los costos están a la vista: no existe una mejora de doble vía en el comercio a partir de este tipo de apertura desigual. En el intercambio Estados Unidos-México, el único rubro con superávit para el segundo es el petróleo. Los resultados están a la vista.

el mundo

■ Las autoridades de la **Unión Europea** alertaron sobre la creciente brecha de competitividad y calidad de vida entre Estados Unidos y Europa. Así lo hizo saber la Comisión Ejecutiva de la UE en un comunicado que se difundió junto con el "Informe de Competitividad 2001".

■ **Alemania** experimentó en el tercer trimestre del año un crecimiento interanual de 0,3 por ciento, lo que supone la menor expansión trimestral registrada por ese país desde 1997.

■ El ministro de Economía y Política Fiscal de **Japón**, Heizo Takenaka, indicó que se habían revisado a la baja sus cálculos económicos del 2001, y en lugar de crecer el 1,7 por ciento previsto, el Producto se contraerá un 0,9 por ciento, su peor evolución desde el final de la II Guerra Mundial.

AGRO

EUROPA VOLVERIA A COMPRAR CARNE

Todo listo para el retorno

POR ALDO GARZÓN

La comisión sanitaria de la Unión Europea concluirá esta semana un nuevo examen de la situación de la aftosa en la Argentina y para la segunda quincena de diciembre se espera el veredicto. Este puede poner, otra vez, a las exportaciones cárnicas del país en la senda de la recuperación, a pesar de que otro mercado, el norteamericano, todavía permanecerá cerrado. A diferencia de lo que ocurrió a mediados de año, cuando se especuló con que la UE iba a reabrir sus importaciones de cortes frescos para comienzos de la primavera y luego sobrevino el desengaño debido a serios problemas de trazabilidad de la hacienda, en esta oportunidad nadie da por descontado ningún fallo favorable.

En forma reservada, sin embargo, se asegura que ahora no existen motivos para que a partir de enero próximo no puedan reanudarse los envíos a Europa. Ya casi no se producen brotes de aftosa –un par de episodios en La Pampa constituyen la excepción– y la doble vacunación del ganado está prácticamente terminada.

La pérdida temporal de los mercados de carnes, principalmente el europeo, significó una merma en el ingreso por exportaciones de 178 millones de dólares sólo en el primer semestre de este año. Junto con la caída en 144 millones de dólares en las entradas por venta de grasas y aceites –en este caso, por baja de precios–, la crisis de las exportaciones cárnicas fue determinante en el 10 por ciento menos con que concluyeron los ingresos por manufacturas de origen agropecuario.

AFP

En este escenario, Brasil, aunque con una mercadería de diferente calidad, se está convirtiendo en líder de las exportaciones de carne bovina. En 1995 la Argentina exportaba carnes por 1229 millones de dólares –cifra que incluye una pequeña participación del pollo–, mientras que en el 2000 vendió sólo por 790 millones. Brasil, que en el '95 exportaba carne vacuna por nada más que 180 millones de dólares, consiguió vender por 503 millones en el 2000, terminará el 2001 con 800 millones y espera exportar por 1200 millones de dólares en el 2002.

E-CASH de lectores

OBSERVACIONES

Querido Manuel: acabo de leer "El Consenso" ("El baúl de Manuel", 18 de noviembre, **Cash**). No soy economista, se nota. Soy psicólogo y me dedico a la publicidad. ¿Será por eso que esto de la "competencia perfecta" no me cierra? Por mi formación, sé que los mercados no existen. No existen como entidades puras. Atrás hay unos tipos que, aunque ellos no lo crean, son muy humanos (y no más que humanos). ¿Adónde voy? A que, desde siempre, la vida es el escenario donde se desarrollan las emociones humanas, y cualquiera que base su vida en la ambición, va a ambicionar cada vez más. Pensar que los mercados, por sí mismos, van hacia la homeostasis (con información simétrica o asimétrica, o con cualquier otra variante) es tan tonto, ingenuo y canalla como ilusionarse con lo bueno que va a ser un chorro si se le permitiera tomar lo que quisiera. Con esto, lo único que se lograría es que no habría más robos... porque el chorro ya no robaría, sólo se llevaría, y legalmente, todo lo que deseara, es decir: todo. Y para saberlo no hace falta ni ser Premio Nobel de Economía ni Sigmund Freud. Alcanza con ser, apenas, honesto.

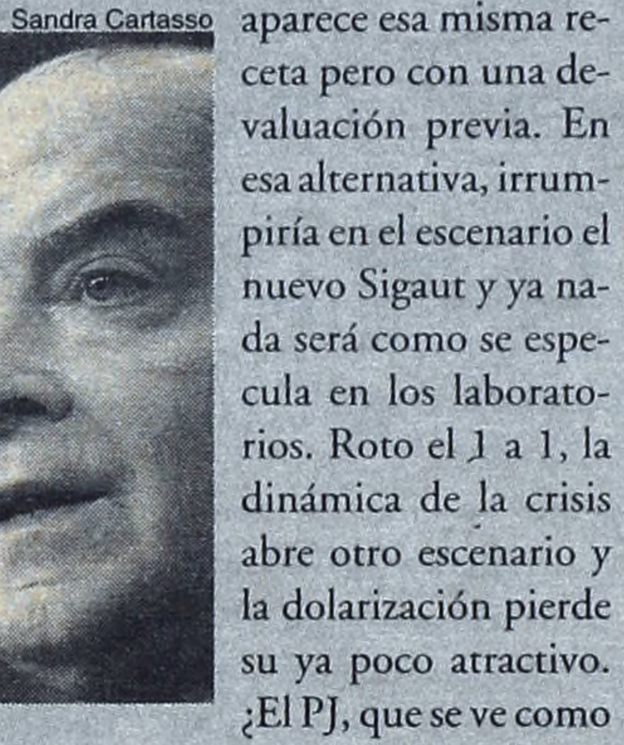
Mario Engel
nanoengel@yahoo.com.ar

Para opinar, enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a redactores@pagina12.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA — POR ALFREDO ZAIAT

¿Quién será el nuevo Sigaut?

Quién será el nuevo Lorenzo Sigaut? No hay muchos candidatos que deseen pasar a la historia como aquel ministro de Economía que rompió la nefasta tablita cambiaria de Alfredo Martínez de Hoz, previa frase que lo hizo famoso ("El que apuesta al dólar pierde"). Para desarmar la convertibilidad no se anotan postulantes, aunque uno se ha ganado ese lugar por ser el responsable de esa criatura. Por lo pronto, está haciendo méritos: cuando hace unos meses la corriente especulativa contra Argentina era violenta, con fondos de inversión alquilando bonos para luego venderlos jugando a la baja de los precios, Domingo Cavallo los desafió diciendo que "el que juega en contra de Argentina perderá". A esta altura, queda en evidencia que ganaron aquellos que apostaron a la caída de las cotizaciones de los bonos y perdieron y mucho los que siguieron los consejos de Cavallo. Con ese ejercicio de práctica, el mediterráneo presenta el mejor perfil para ser el protagonista de quebrar el 1 a 1. Y tampoco sorprenderá mucho que sea él el elegido, puesto que ya se conoce su preferencia a decir algo un día y todo lo contrario al siguiente. La defensa que está realizando de la convertibilidad lo va vistiendo de Sigaut y su frase célebre. Y sería leal que sea él y no otro quien tenga que desmontar el esquema de tipo de cambio fijo, con todos los costos que implicará esa medida.


Sandra Cartasso

Cavallo asegura que antes de devaluar dolarizará. Es una señal de su vocación de convertirse en el Sigaut de la convertibilidad. Existe coincidencia entre los economistas que la dolarización hoy no sirve para superar la crisis. Y que sólo prestaría el servicio de preservar rentas extraordinarias a un selecto lote de empresas, entre las que se destacan las privatizadas. La dolarización congelaría la actual situación de depresión sin mejorar nada. Al desaparecer el peso, se dejaría atrás el riesgo cambiario pero no el bancario. Y tampoco mejoraría las perspectivas de crecimiento.

Esos riesgos persistirían porque, teniendo en cuenta las señales enviadas desde la Reserva Federal (banca central estadounidense), ese tránsito hacia el casamiento con Washington sería unilateral. Y, por lo tanto, con escaso apoyo, que no significa otra cosa que pocos dólares. Entonces, el canje de los pesos en circulación por dólares agotaría casi todas las reservas del Banco Central. Esos billetes verdes no alcanzarían para trocar también los depósitos en pesos. Así, en caso de avanzar en esa idea, los bancos realizarían asientos contables, cambiando la denominación de las colocaciones pero sin tener en realidad esos dólares disponibles. ¿Qué pasaría si esos ahorristas en pesos, mutados en dólares, quisieran verificar ese canje reclamando los billetes físicos?

Como la dolarización en un esquema cambiario 1 a 1 no brinda un horizonte alentador, aparece esa misma receta pero con una devaluación previa. En esa alternativa, irrumpiría en el escenario el nuevo Sigaut y ya nada será como se especula en los laboratorios. Roto el 1 a 1, la dinámica de la crisis abre otro escenario y la dolarización pierde su ya poco atractivo. ¿El PJ, que se ve como futuro gobierno, va a querer quedar atrapado otra vez en un tipo de cambio fijo, ahora dolarizado, con todos los costos que ese régimen implica? La respuesta parece cantada y un esquema de flexibilidad cambiaria es el que reúne más adeptos.

Los tiempos para este proceso estarán determinados por la evolución que tengan los depósitos, que sin pausa están fugando del sistema. Al actual ritmo de sangría, en los bancos hacen apuestas sobre cuándo el Banco Central ordenará reprogramar los vencimientos de los depósitos. No muchas más semanas podrán aguantar las entidades retiros a un ritmo de 80 a 150 millones diarios, más teniendo en cuenta que por razones de estacionalidad (aguinaldo, fin de año y vacaciones) en la última quincena de diciembre se reducen las colocaciones de 1200 a 1500 millones.



Des economías

POR JULIO NUDLER

Que la dimisión de un chachista sea considerada un hecho "grave" por un periódico de Daniel Hadad, dedicado a la información económica, juzgando al renunciante "un técnico competente", muestra que la ideoneidad perfora las barreras ideológicas. Más aún cuando el ahora ex secretario para la Modernización del Estado es el mismo que llamó a su hijo Camilo Ernesto, como homenaje a la revolución cubana, y pudo a pesar de ello convertirse en un alfil de Domingo Cavallo durante el menemismo. Con Fernando de la Rúa su retorno al Gobierno fue en cambio obra de Carlos Alvarez, y es mera casualidad que el mismo martes 20 en que dimitió Makón lo hiciera también Federico Sturzenegger, quien en su momento prefirió encauzar su vocación política a través del Frepaso, dado que en Acción por la República ya estaba su padre, Adolfo. Esa preferencia coincidió con una necesidad de Chacho, que por aquellos tiempos andaba en busca de un economista más simpático para el establishment que Arnaldo Bocco. De modo que Alvarez se alegró mucho cuando un importante miembro del equipo de José Luis Machinea le presentó a Federico, quien finalmente desembarcaría en Economía llevado por Ricardo López Murphy y FIEL. En cuanto a Marcos, pasó de ñoqui (según se autodefinió ante **Página/12**) a un importante cargo en el Centro Latinoamericano de Administración para el Desarrollo. Al respecto, Makón le adjunta a De la Rúa en su renuncia "un detalle pormenorizado de las acciones desarrolladas" durante su gestión, aunque en realidad lo que importan son los resultados –de los que nada dice– y no las acciones. Entre los desbandados camaradas frepasistas se recordó estos días que en tiempos mejores, cuando todos celebraban reuniones partidarias en las oficinas del sub bloque en Diputados, intrigaba el hecho de que luego apareciera en un diario de negocios, virulentamente antifrepasista, un minucioso relato de lo tratado. Hasta que al fin descubrieron al topo, cuyas iniciales coincidían con las de Marcos Makón.



EL BAUL DE MANUEL — POR M. FERNANDEZ LOPEZ

Bunge

En una nómina de economistas que siempre tuvieron a la vista el bien público, no podría faltar el ingeniero Alejandro E. Bunge (1880-1943). Bunge fue artífice de la medición del fenómeno económico. Abarcó en sus estudios la estructura económica y la organización política y social. Comunicaba sus trabajos en *Revista de Economía Argentina*. La Gran Guerra interrumpió nuestro crecimiento y encareció todo. ¿Cuánto era el producto? ¿Cuánto habían subido los precios? Bunge, con experiencia en la División Estadística del Departamento Nacional del Trabajo y desde 1915 director nacional de Estadística de la Nación, midió el ingreso nacional en *Riqueza y renta de la Argentina* (1917), donde además medía la estructura social, la estratificación en clases y la distribución de la propiedad y la riqueza. Bunge, antes de ir a Alemania a estudiar ingeniería eléctrica, estudió Derecho un año y, en sus principales logros estadísticos, se propuso fundar en ellos normas jurídicas científicas. Buscaba un régimen tributario fundado en la realidad y a ese fin estimó la capacidad contributiva en *Riqueza y renta de la Argentina*. Tras medir el nivel general de precios, ideó el ***coeficiente de corrección monetaria*** (CCM), para separar incrementos de valor espurios (debidos al alza de precios) e incrementos genuinos de valor (por inversiones o mejoras). Una ley tributaria no debía considerar como mayor valor a la valorización artificial originada en la mera alza general de precios. El fin del CCM era similar al del dólar compensado, propuesto por Irving Fisher. Bunge lo hizo conocer al profesor de Yale y a un amplio grupo de economistas extranjeros prestigiosos. Bunge y Fisher, tras un intercambio epistolar (1919), se reunieron en Washington (1920). Regresó a los EE.UU. en 1922 para dar conferencias en varias universidades. Bunge defendió el cambio y la evolución. Diagnosticó el agotamiento del modelo primario-exportador como proyecto nacional. Proponía pasar a la etapa industrial, aun con proteccionismo. La declinación de la industria en 1923 motivó que le presentara al ministro de Hacienda Herrera Vegas un plan proteccionista de aforos y aranceles aduaneros dirigido a cimentar una política industrial, al que adhirió el presidente Alvear. Pero el Parlamento lo rechazó y el ministro renunció. Su sucesor, Víctor M. Molina, repudió el plan industrialista.

Valsecchi

Cuando se publica un trabajo, éste se convierte en propiedad del lector y comienza a recorrer infinitos caminos. Las obras de Bunge, publicadas en la década de 1920, dieron tema de tesis doctoral a un joven argentino que culminaba sus estudios en la Università Bocconi de Milán, Francisco Valsecchi (1907-1992) que, con el correr de los años, sería el sucesor en el sitial de Bunge en la Academia Nacional de Ciencias Económicas. En su conferencia inaugural (1956), se refirió a "Los valores humanos en la Economía", donde no ponía en discusión si los valores debían tenerse en cuenta o no. Eso estaba fuera de debate. Pero ¿de qué valores humanos se trataba y en qué esferas del saber económico –los momentos de la producción, distribución y consumo– se manifestaba su primacía? Subrayaba la justicia social, la equidad y la solidaridad. En 1979, frente al retorno a la ortodoxia económica que ya se insinuaba, Valsecchi volcó su saber en una respuesta a la disyuntiva "¿Estado o Mercado?": el Estado –afirmó– no puede autoexcluirse de ciertas acciones, ni excluir de sus beneficios a clases sociales, sectores productivos o regiones geográficas. El Estado debe ordenar la organización económica para asegurar los valores humanos. Así, la economía queda al servicio del hombre. Las fuerzas ciegas del mercado no llevan la economía al servicio del hombre, 1º) por ser un modelo excluyente, en que la producción no se realiza en beneficio de la gran masa de los consumidores; 2º) por su falla congénita,la inestabilidad; 3º) por conducir a pronunciadas y crecientes desigualdades y 4º) por excluir del goce de la libertad a los económicamente débiles o a los que no tienen las mismas oportunidades en los puntos de partida. Debe el poder público actuar para prevenir y corregir deficiencias y excesos de la libre iniciativa privada, y asistir y promover ciertas actividades, para hacerlas más eficientes o hacerlas surgir donde no existen. No puede renunciar, en el campo de la producción, a fomentar ciertos ramos, fijar determinados precios, regular algunos cultivos, proteger a industrias incipientes, dar créditos de fomento; en el consumo, a proteger a las clases populares, fijando precios de bienes y servicios indispensables del presupuesto familiar; en la distribución, a beneficiar a los trabajadores en relación de dependencia, para que se verifique la justicia social.